

2025
HR A+
Perspectiva Estable



Victor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tulum, Estado de Quintana Roo

La asignación de la calificación es resultado del nulo nivel de endeudamiento observado, así como las proyecciones respecto a los resultados fiscales y nivel de pasivo circulante del municipio. Durante el periodo analizado, no se utilizó financiamiento, por lo que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) permaneció negativa. No obstante, la Entidad ha sostenido un nivel estable de apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas, lo que en línea con un nivel creciente de ILD generados en el periodo, permitió que la métrica de Pasivo Circulante (PC) conservara un nivel 25.5%. Para 2025 se contempla un déficit de 4.9% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), de acuerdo con la estimación de un elevado nivel de Obra Pública enfocado en reforzar la infraestructura de seguridad, así como al mantenimiento y rehabilitación de la infraestructura urbana. No obstante, para los próximos periodos se proyecta un BP promedio equilibrado, de acuerdo con una mejora en las acciones de fiscalización, que impulsaría los Ingresos Propios en los próximos periodos, sumado a un menor monto esperado de Inversión Pública. Por su parte, de acuerdo con los niveles de liquidez proyectados, se anticipa que la métrica de DN conservaría su nivel negativo, mientras que la métrica de PC ascendería a una media de 27.0%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TULUM

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sept-24	sept-25
Ingresos Totales (IT)	1,269.7	1,200.3	1,292.1	1,374.7	1,438.2	964.5	1,020.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,102.4	1,070.5	1,149.1	1,223.5	1,281.3	854.9	905.0
Deuda Neta	-281.5	-219.7	-216.9	-216.5	-216.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.8%	-9.4%	-4.9%	-0.0%	-0.0%	4.9%	15.8%
Balance Primario a IT	2.8%	-9.4%	-4.9%	-0.0%	-0.0%	4.9%	15.8%
Balance Primario Ajustado a IT	2.3%	-8.1%	-4.9%	-0.0%	-0.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-25.5%	-20.5%	-18.9%	-17.7%	-16.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	25.0%	25.0%	28.5%	26.8%	25.6%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nulo nivel de endeudamiento bancario.** De 2021 al tercer trimestre de 2025, el Municipio no registró ningún tipo de deuda. Con ello, y sumado a los niveles de liquidez acumulados, la Entidad reportó una Deuda Neta (DN) negativa, así como un Servicio de la Deuda (SD) cero.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó un superávit en el Balance Primario (BP) promedio de 10.0% a Ingresos Totales (IT) durante el periodo de 2021 a 2023. Este comportamiento se le tribuye a un incremento significativo reportado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), como resultado de un alza en la recaudación de Impuestos provenientes del Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISABI), del Impuesto Predial, y los derechos de saneamiento ambiental, resultado de la relevancia del sector turístico en el Municipio. Posteriormente, y en contraste con lo observado en ejercicios anteriores, al concluir el ejercicio fiscal 2024 se reportó un déficit de 9.4%. Este resultado se explica por una disminución en los ingresos de Ingresos de Gestión, a un menor dinamismo en el sector inmobiliario, así como a un incremento en el gasto destinado a la provisión de servicios públicos, además de mantener un elevado nivel de gasto en Obra Pública, con lo cual se ha mejorado la infraestructura urbana.
- **Moderado nivel de PC.** El PC aumentó de P\$246.0m en 2021 a P\$293.9m en 2024, lo anterior obedece al crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas. Adicionalmente, se observa un saldo promedio de P\$64.8m asociado a ingresos pendientes por clasificar resultado del cobro anticipado del Impuesto Predial. No obstante, debido al elevado nivel de ILD, la métrica de PC represento en promedio el 25.5% entre 2021 y 2024.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos periodos se anticipa un crecimiento en los ILD resultado de diversas acciones de fiscalización como la recuperación de cartera vencida a través de una nueva área de fiscalización, a un mayor dinamismo del mercado inmobiliario, sumado a un comportamiento positivo en las Participaciones Federales. No obstante, se proyecta mantener el elevado nivel de gasto en Obra Pública, enfocado a reforzar la infraestructura en seguridad con la conclusión del nuevo C4, así como por el mantenimiento de la infraestructura urbana. Con ello, se observaría un resultado deficitario promedio de 1.7% entre 2025 y 2027.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años se proyecta que el Municipio mantenga un elevado nivel de liquidez, con lo cual se mantendría una DN negativa. Finalmente, se espera que el PC ascienda a un nivel promedio de 27.0%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** De acuerdo con la clasificación de los factores ESG se le asigna la etiqueta de *superior* al factor de Gobernanza debido a la elevada proporción de Ingresos Propios sobre los Ingresos Totales, asociado a la creciente actividad turística que ha mantenido junto a la aplicación de controles en materia de fiscalización, lo cual le permitido aplicar estos recursos a la continuidad de sus políticas públicas, sumado a los altos estándares relacionados con la transparencia y calidad en la información. Por otro lado, se la asigna la etiqueta de *limitado* al factor Social, resultado del elevado nivel de homicidios por cada cien mil habitantes, mismo que se encuentra por encima del promedio a nivel nacional. Finalmente, al factor Ambiental se le asigna la etiqueta de *promedio* debido a que mantiene una vulnerabilidad baja ante la presencia de fenómenos naturales, sumado a que no se reportan contingencias por el servicio de agua o de recolección de basura, el cual se realiza a través de una empresa privada.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 18.0% (vs. el 28.6% proyectado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales deficitarios superiores y un incremento en el endeudamiento relativo.** De materializarse un déficit superior al anticipado asociado a un incremento en la presión fiscal, originado por mayores erogaciones corrientes o por la continuidad del gasto en infraestructura sin el correspondiente crecimiento en los ILD, la Entidad optaría por financiarse a través un mayor uso de PC o la contratación de deuda, lo cual impactaría de manera negativa a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tulum

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sept-24	sept-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	414.8	369.1	396.7	420.2	439.3	305.3	341.5
Participaciones (Ramo 28)	247.5	239.4	253.7	268.9	282.4	195.7	225.7
Aportaciones (Ramo 33)	101.4	105.1	113.4	120.3	125.1	88.2	89.2
Otros Ingresos Federales	65.9	24.6	29.5	31.0	31.8	21.4	26.6
Ingresos Propios	854.9	831.1	895.3	954.5	998.9	659.2	679.3
Impuestos	517.0	503.7	538.9	574.0	599.8	395.9	427.9
Derechos	313.5	310.8	341.9	365.9	384.2	250.3	239.8
Productos	1.2	1.0	2.0	2.0	2.1	0.8	1.9
Aprovechamientos	23.2	15.6	12.5	12.6	12.9	12.3	9.8
Ingresos Totales	1,269.7	1,200.3	1,292.1	1,374.7	1,438.2	964.5	1,020.7
Egresos							
Gasto Corriente	958.2	1,058.5	1,073.6	1,139.4	1,196.2	748.7	733.7
Servicios Personales	351.4	382.1	441.3	472.2	495.8	255.1	336.8
Materiales y Suministros	113.6	109.1	103.6	107.7	112.1	85.9	49.6
Servicios Generales	428.1	495.0	445.5	469.6	493.1	353.1	278.9
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	65.1	72.3	83.2	89.8	95.2	54.6	68.4
Gastos no Operativos	275.6	254.7	282.0	235.8	242.3	168.3	125.5
Bienes Muebles e Inmuebles	45.9	38.2	43.9	44.3	45.2	37.8	22.9
Obra Pública	229.7	216.5	238.2	191.5	197.1	130.5	102.7
Gasto Total	1,233.9	1,313.2	1,355.7	1,375.2	1,438.5	917.0	859.2
Balance Financiero	35.8	-112.9	-63.6	-0.4	-0.3	47.5	161.5
Balance Primario	35.8	-112.9	-63.6	-0.4	-0.3	47.5	161.5
Balance Primario Ajustado	28.6	-97.5	-62.9	-0.4	-0.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.8%	-9.4%	-4.9%	0.0%	0.0%	4.9%	15.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.8%	-9.4%	-4.9%	0.0%	0.0%	4.9%	15.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.3%	-8.1%	-4.9%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,102.4	1,070.5	1,149.1	1,223.5	1,281.3	854.9	905.0
ILD netos de SDE	1,102.4	1,070.5	1,149.1	1,223.5	1,281.3	854.9	905.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tulum

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	281.5	219.7	216.9	216.5	216.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	70.4	54.9	54.2	54.1	54.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	351.8	274.7	271.1	270.6	270.3
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	29.0	-61.7	-2.9	-0.4	-0.3
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	275.1	268.0	328.0	328.0	328.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-281.5	-219.7	-216.9	-216.5	-216.2
Deuda Neta a ILD	-25.5%	-20.5%	-18.9%	-17.7%	-16.9%
Pasivo Circulante a ILD	25.0%	25.0%	28.5%	26.8%	25.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tulum

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	35.8	-112.9	-63.6	-0.4	-0.3
Movimiento en caja restringida	-7.2	15.4	0.7	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	13.1	-7.1	60.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	41.7	-104.6	-2.9	-0.4	-0.3
Otros movimientos	-12.7	42.9	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	29.0	-61.7	-2.9	-0.4	-0.3
CBI inicial (libre)	252.5	281.5	219.7	216.9	216.5
CBI (libre) Final	281.5	219.7	216.9	216.5	216.2
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tulum

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.5%	33.1%	-11.0%	7.5%	5.9%
Participaciones (Ramo 28)	8.0%	9.9%	-3.3%	6.0%	6.0%
Aportaciones (Ramo 33)	24.8%	25.1%	3.7%	7.9%	6.0%
Otros Ingresos Federales	17.6%	1147.3%	-62.6%	20.0%	5.0%
Ingresos Propios	7.5%	10.3%	-2.8%	7.7%	6.6%
Impuestos	7.1%	10.5%	-2.6%	7.0%	6.5%
Derechos	10.0%	12.7%	-0.8%	10.0%	7.0%
Productos	43.2%	-70.0%	-18.9%	100.0%	4.0%
Aprovechamientos	-15.4%	-6.4%	-32.6%	-20.0%	1.0%
Ingresos Totales	8.9%	16.9%	-5.5%	7.6%	6.4%
Egresos					
Gasto Corriente	18.5%	37.7%	10.5%	1.4%	6.1%
Servicios Personales	10.4%	7.2%	8.7%	15.5%	7.0%
Materiales y Suministros	31.7%	36.4%	-4.0%	-5.0%	4.0%
Servicios Generales	18.8%	88.2%	15.6%	-10.0%	5.4%
Servicio de la Deuda	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Transferencias y Subsidios	107.8%	13.4%	11.1%	15.0%	8.0%
Gastos no Operativos	23.3%	-1.6%	-7.6%	10.7%	-16.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	35.1%	-63.0%	-16.9%	15.0%	1.0%
Obra Pública	21.6%	47.1%	-5.7%	10.0%	-19.6%
Gasto Total	19.4%	26.4%	6.4%	3.2%	1.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el avance presupuestal al tercer trimestre de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS